

## CENÁRIO, POSIÇÕES E PERSPECTIVAS

A visão da gestora não é negativa para a bolsa brasileira, mas não compartilham do otimismo "excessivo" do mercado

### PANORAMA

O fundo completou 6 meses de histórico em outubro, com rentabilidade de 127,6% do CDI desde o início, até o fechamento de outubro. Apenas nesse período, o fundo atingiu R\$1,4 bilhão, se posicionando como uma das principais estratégias da gestora atualmente. Nesse início, o principal gerador de performance do fundo foi a renda fixa local, com ganhos nas posições em NTN-B e DI, principalmente. Os books de dólar e renda fixa internacional também contribuíram positivamente, enquanto o book de moedas foi o maior detrator, especialmente a posição em Renminbi chinês.

Em outubro, o fundo teve perdas vindas da parte principal do portfólio, com o juro real subindo mais que o esperado, e também a carteira de ações brasileira performando mal, apesar da baixa exposição comprada. O hedge comprado em Dólar funcionou bem, e nos primeiros dias de novembro, reduziram tal posição. Também tiveram ganhos na posição comprada em ações nos Estados Unidos.

A casa vinha mantendo a exposição comprada em bolsa ainda baixa, preferindo a alocação em ativos offshore. Na visão do gestor, de certa maneira, o mercado estava exagerando no otimismo, o que gerou a forte alta da bolsa nos meses de julho, agosto e setembro. Tal visão é justificada pela preocupação acerca da disparidade entre o movimento do mercado de renda variável e o mercado de juros. Segundo ele, tais distorções tendem a não durar.

A visão da gestora não é negativa para a bolsa brasileira. Apenas reforçam que não compartilham do otimismo excessivo que o mercado vinha precificando nos últimos meses e que os preços das ações, por definição, não deveriam se descolar de maneira significativa das demais variáveis do mercado. Dessa forma, comentam que enxergam oportunidades em alguns setores específicos e, se a correção das últimas semanas se aprofundar, podem aumentar sua exposição a essa classe.

### CARTEIRA

**RENDA FIXA:** A alocação do produto varia entre 60% e 80% estruturalmente. Possuem cerca de 3PLs-ano aplicados em renda fixa local. O fundo possui alocação comprada em NTN-Bs, com vencimentos em 2021 e 2023, aplicada no DAP (juro real) com vencimento em 2018 e aplicada no DI com vencimento em janeiro de 2018.

**AÇÕES LONG BIAS:** O portfólio varia de 0% a 20% nessa estratégia. Atualmente, o fundo possui exposição líquida comprada de, aproximadamente, 5%. Nesse caso, estão com posição de cerca de 11% comprada na estratégia Long Bias e 5,5% vendida em Índice Ibovespa. As maiores posições são: Equatorial, BM&F, bancos e Cielo.

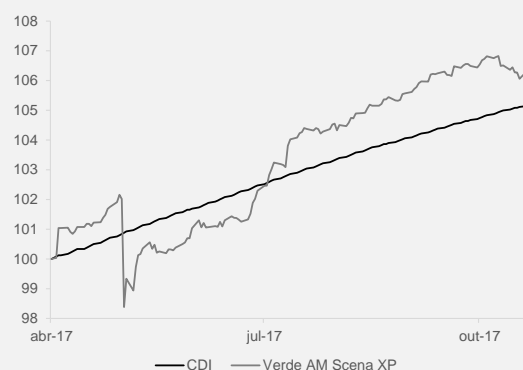
**MULTIMERCADO GLOBAL:** Possuem exposição de, aproximadamente, 20% na estratégia Alpha, sendo que 6% está exposto ao dólar. Atualmente, possuem posições compradas na ordem de 3% em ações globais, cerca de 8% compradas em crédito global, 7,5% vendidas no Renminbi chinês e, por fim, cerca de 2% compradas em Euro.

### PERFORMANCE\*

	Ano	12M	24M	Desde Início	Vol
Verde AM Scena XP	-	-	-	6,5%	5,9%
CDI	-	-	-	5,1%	-
% CDI	-	-	-	128%	-

\* Performance referente à cota do dia 31 de outubro de 2017.

### RENTABILIDADE (Desde o Início)



### CARACTERÍSTICAS

Categoria CVM	Multimercado
Categoria Anbima	Multimercados Macro
Categoria XP	Multimercado Macro Média Vol
PL (31/10/2017)	R\$ 1.421.345.090
PL Médio (12M)	-
Rating Morningstar <sup>1</sup>	-
Classificação de Risco XP <sup>2</sup>	4
Data de Início	17/04/2017
CNPJ	24.048.538/0001-34

### INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES

Aplicação Inicial Mínima	R\$ 50.000
Aporte Mínimo	R\$ 10.000
Taxa de Administração	1,50%
Taxa de Performance	2%
Resgate - Cotização	D+30 (corridos)
Resgate - Liquidação	D+1 (útil) após a data de cotização

### VERDE ASSET MANAGEMENT

A Verde Asset Management, fundada em 2015, é o resultado da união de um time que, depois de vários anos trabalhando junto, resolveu fundar sua própria empresa. O nome é herdadado, já que o princípio que fundamenta a nova gestora acompanha o grupo desde a criação do Fundo Verde em 1997, por Luis Stuhlberger. A equipe é formada por gestores, estrategistas, analistas de ações e economistas. A Verde faz a gestão de fundos nas estratégias Multimercado Brasil, Ações e Multimercado Global e Ações Brasil e possui mais de 30 bilhões sob gestão.

### VERDE AM SCENA XP FIC FIM

O fundo é composto por três estratégias principais: (1) Renda Fixa (60% a 80%) - Alocação entre instrumentos de renda fixa pré-fixados, pós-fixados e inflação de acordo com o cenário, seguindo os mesmos princípios usados na gestão do Fundo Verde; (2) Ações Long Bias (0% a 20%) - Estratégia de ações que busca retornos consistentes e preservação de capital por meio de uma carteira de investimentos comprada e uma carteira vendida; e (3) Multimercado Global (0% a 20%) - gestão macro global com investimentos em ações, renda fixa, moedas e commodities. No último book, o gestor tem liberdade para fazer hedge ativo da exposição cambial com uso de instrumentos derivativos.

### GESTOR: LUIS STUHLBERGER

Gestor da Estratégia Verde. Iniciou sua carreira na Hedging-Griffo em 1981 como operador de mercado futuro e de commodities. Em 1985, tornou-se diretor da corretora Hedging-Griffo. Em 1992, estruturou e implementou a área de gestão de fundos e, em 1997, lançou o Fundo Verde, um dos maiores e mais antigos hedge funds do Brasil. É formado em Engenharia Civil pela POLI - USP e possui mestrado em Administração pela EAESP - FGV.

## PRODUTOS

Daniel Lemos  
Gustavo Pires

## RELACIONAMENTO INSTITUCIONAL

Leon Goldberg  
Davi Tarabay

## ANÁLISE DE FUNDOS E IMOBILIÁRIOS

José Tibães, CNPI  
Giancarlo Gentiluomo

## SALES

Rafael Massa  
Felipe Manfredini  
Leonardo Marques

<sup>1</sup> O Morningstar Rating é uma avaliação quantitativa do desempenho histórico de um fundo. A avaliação é uma nota objetiva do desempenho histórico e não é subjetiva ou utilizada como medida para o desempenho futuro. O Rating leva em consideração o Risco e Retorno. O grupo de pares para a classificação de cada fundo é a sua Categoria Morningstar. Os Fundos são avaliados durante um período de 3, 5 e 10 anos, e as Estrelas aplicadas compõem o Rating Geral Morningstar. Para mais informações, acesse: <http://www.xpi.com.br/investimentos/fundos-de-investimento/lista-de-fundos-de-investimento.aspx>

<sup>2</sup> A Classificação de Risco XP é baseada em uma metodologia interna que varia de 1 a 5. O enquadramento dos fundos de investimento deriva do somatório dos seguintes fatores: (i) Classificação CVM; (ii) Volatilidade anualizada com base diária dos últimos 12 meses e; (iii) Percentual de exposição de crédito na carteira em diferentes categorias. Quanto maior o risco atrelado a esses fatores, maior a classificação.

## Disclaimer



(\*) ESSE FUNDO TEM MENOS DE 12 (DOZE) MESES. PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Importante: Este material tem caráter meramente informativo e não deve ser considerado como uma oferta de cotas do Fundo, análise, sugestão, solicitação ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, indicação de alocação ou estratégias por parte dos destinatários. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. O presente material foi preparado de acordo com informações necessárias ao atendimento das normas e melhores práticas emanadas pela CVM e ANBIMA. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do Fundo pelo investidor ao aplicar seus recursos. O conteúdo deste material foi disponibilizado pelo Gestor do Fundo e não reflete a visão ou opinião da XP Investimentos CCTVM S/A. As informações referem-se às datas mencionadas. Muito importante a adequada compreensão da natureza, forma de rentabilidade e riscos dos produtos antes da sua aquisição. Os investidores devem buscar orientação profissional com relação aos aspectos tributários, regulatório e outros que sejam relevantes a sua condição específica, sendo que o presente material não foi elaborado com esta finalidade. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda que pode ser superior ao capital investido. Os dados mencionados neste material foram extraídos de fonte externa e podem apresentar distorções não se comprometendo a XP Investimentos CCTVM S/A com a veracidade dessas informações. A XP Investimentos CCTVM S/A se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização das informações veiculadas ou de seu conteúdo. É terminantemente proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações aqui veiculadas. O presente material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da XP Investimentos CCTVM S/A. Para informações e dúvidas, favor contatar seu assessor de investimentos ou os canais de Atendimento da XP Investimentos nos telefones 4003-3710 (Para capitais e regiões metropolitanas) e 0800-880-3710 (Para demais regiões). Para reclamações, contate nossa Ouvidoria no telefone nº 0800-722-3710. A XP investimentos CCTVM S.A., na qualidade de distribuidora de fundos de investimento, poderá receber remuneração em razão das aplicações efetuadas por seus clientes. A remuneração da XP Investimentos CCTVM S/A, enquanto distribuidora, não onera a rentabilidade do fundo, pois a mesma é derivada de parcela da taxa de administração já estipulada no regulamento do fundo.